

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP02Y10E176 – характеристики бумаги в приложении №1) АО «Delta Bank» (далее – «Компания» или «Банк» или «Эмитент»). По состоянию на 1 октября 2013 г., Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 7 125 000 штук.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Delta Bank» по результатам 3 квартала 2013 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 30 сентября 2013 г., определение способности Эмитента адекватно отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа, мы запросили у Эмитента следующие документы:

- Финансовая отчетность по состоянию на 1 октября 2013 г.;
- Информация о целевом использовании денежных средств;
- Информация о выплатах по облигациям отсутствует, так как первые выплаты купонного вознаграждения ожидаются в ноябре-декабре 2013 г. (фиксация реестра 26 ноября 2013 г.).

Общая информация об Эмитенте:

- АО «Delta Bank» работает в Казахстане с 1993 года. Основными акционерами банка являются физические лица.
- В 2007 году банк провел ребрендинг и обновил свою лицензию.
- Региональная сеть Банка на 30 сентября 2013 г. насчитывает 11 филиалов.

Основные финансовые показатели Банка:

	2008	2009	2010	2011	2012	9м2013
Коэффициенты прибыльности						
Процентная маржа*	4.57%	8.76%	9.33%	8.33%	9.78%	8.13%
Процентная маржа средняя по сектору	3.33%	4.09%	3.03%	3.76%	4.22%	4.90%
Процентный спред	3.96%	6.93%	3.41%	6.80%	7.64%	6.10%
Процентный спред средний по сектору	3.03%	2.51%	1.19%	1.56%	2.07%	2.44%
ROE**	1.15%	1.09%	1.10%	4.99%	9.53%	15.58%
ROA**	0.26%	0.26%	0.25%	0.89%	1.26%	1.91%
Расходы/Доходам	0.98	0.97	0.95	0.84	0.80	0.73
Коэффициенты качества активов						
Доля процентных доходов, собранных наличными	84%	94%	94%	100%	100%	93%
Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней	1.35%	6.98%	0.24%	0.75%	0.37%	н/д
Капитал/Активы	0.23	0.24	0.22	0.18	0.13	0.12
Кредиты/Активы	0.64	0.68	0.79	0.75	0.72	0.78
Коэффициенты ликвидности						
Кредиты/Депозиты	1.05	1.16	1.22	0.95	0.94	1.06
Коэффициент текущей ликвидности (к4) (не менее 0,30)	н/д	0.45	0.74	1.32	1.47	1.77
Коэффициент срочной ликвидности (к4-1) (не менее 1,00)	49.50	2.07	3.14	22.02	11.87	3.29
Коэффициенты достаточности капитала						
k1-1 (не менее 0,06)	0.226	0.236	0.218	0.168	0.118	0.104
k2 (не менее 0,12)	0.301	0.239	0.258	0.198	0.207	0.174

* - резкий скачок показателя в 2010 г. обусловлен изменением метода расчета показателя.

** - значения коэффициентов ROE и ROA за 9 месяцев 2013 г. аннуализированы.

Акционеры Банка

Акционер	Количество акций	Доля акционера (%)
Самзаев Артыкбай Самзаевич	1 668 540	16.69
Тулепбеков Жасулан Жеткенович	910 803	9.11
Тулбаева Алма Мейрамовна	954 106	9.54
Саркулова Куляш Зейнуловна	983 282	9.83
Сактаганова Галия Абдигаппаровна	976 736	9.77
Кравченко Айгуль Кудайбергеновна	810 936	8.11
Джолдыбаева Жанар Сактапбергеновна	929 493	9.29
Балмагамбетова Алмагуль Муратовна	866 150	8.66
Ахметжанова Гулимжан	612 320	6.12
Акинжанова Айнур Садуакасовна	612 320	6.12
Выкупленные акции	41 403	0,41
Другие	633 911	6.34
Итого	10 000 000	100.00

Корпоративные события

- 12 июля 2013 г. Банк впервые разместил 5,125 млн. своих облигаций по ставке доходности 8% годовых, объем привлечённых средств составил 5 млрд. тенге.
- 1 августа 2013 г. Банк провел очередное успешное размещение 1 млн. своих облигаций по ставке доходности 8% годовых, объем привлечённых средств составил 980 млн. тенге.
- 13 августа 2013 г. Банк разместил 1 млн. своих облигаций по доходности 8%, объем привлечённых средств составил 982 млн. тенге.
- 22 августа 2013 г. рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Банка на уровне «B».

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (NFBNб3) по состоянию на 1 октября 2013 г.:

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Целевое использование	
			План	Факт
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	12.07.2013	5 125 000	Кредиты	Кредиты
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	01.08.2013	1 000 000	Кредиты	Кредиты
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	13.08.2013	1 000 000	Кредиты	Кредиты

Ограничения (ковенанты) облигационного выпуска:

Ковенант	Определение	Соблюдение
Соблюдение сроков предоставления годовой и промежуточной отчетностей	Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключённым	+

	<p>между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «KASE»). Сроки, установленные KASE:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Для промежуточной отчетности – в течение месяца, следующего за отчетной датой; ▪ Для годовой отчетности – в течение четырех месяцев, следующих за отчетной датой. 	
Соблюдение сроков предоставления аудиторских отчетов	<p>Не допускать нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Банка, установленных листинговым договором, заключенным между Банком и KASE, за исключением случаев нарушения сроков предоставления Банку таких отчетов аудиторской компанией. Сроки, установленные KASE:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ В течение пяти месяцев, следующих за отчетной датой. 	+

В случае нарушения ковенантов, Банк, в течение 3 рабочих дней с даты наступления нарушения, доводит до сведения держателей облигаций информацию о нарушении ковенантов посредством размещения на своём корпоративном интернет-ресурсе www.deltabank.kz и предоставляет такую информацию KASE, для публикации на сайте биржи – www.kase.kz, где публикуется письменное уведомление с подробным описанием причин нарушения и указанием перечня действий держателей облигаций по удовлетворению своих требований, включая порядок обращения с требованием к Банку.

Анализ финансовой отчетности Банка

Отчет о прибылях и убытках (млн. тенге)	9м2012	2012	3м2013	6м2013	9м2013	Изменение 9м2013 / 9м2012 (%)
Процентные доходы	10 054	13 950	4 662	10 244	16 142	61%
Процентные расходы	(3 155)	(4 635)	(1 966)	(4 288)	(6 972)	121%
Чистый процентный доход	6 898	9 315	2 696	5 956	9 169	33%
Чистые комиссионные доходы	807	1 146	282	575	869	8%
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	102	127	25	91	150	47%
Чистый (убыток)/прибыль по операциям с финансовыми активами и обязательствами, отражаемыми по справедливой стоимости, через прибыли и убытки	(13)	(15)	3	(2)	(4)	69%
Чистый (убыток)/прибыль по операциям с инвестициями, имеющимися для продажи	(6)	(6)	-	-	-	-100%
Дивиденды полученные	30	30	-	0	0	-99%

Прочие доходы	4	12	2	2	6	66%
Операционные доходы	7 822	10 609	3 007	6 622	10 192	30%
Убытки от обесценения	(5 588)	(6 553)	(1 868)	(4 083)	(5 765)	3%
Операционные расходы	(1 273)	(1 914)	(501)	(1 105)	(1 666)	31%
Прибыль до налогообложения	961	2 142	638	1 434	2 761	187%
Расход по налогу на прибыль	(166)	(362)	(85)	(171)	(265)	60%
Чистая прибыль	795	1 780	553	1 263	2 496	214%
Расходы/Доходы***	88%	80%	79%	78%	73%	-17%

*** - (административные расходы + расходы по обесценению) / Операционные доходы

По итогам 9 месяцев 2013 г., чистая прибыль Банка составила 2,5 млрд. тенге, что в 3 раза превышает чистый доход, полученный Банком по итогам 9 месяцев 2012 г. Основным толчком роста прибыли послужило увеличение процентного дохода на 61% до 16 млрд. тенге в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, вызванное наращиванием кредитной базы, при этом процентные расходы выросли на 121% до 7 млрд. тенге. Операционные доходы выросли на 30%. Операционные расходы увеличились на 31%, а убытки от обесценения только на 3%, аннуализированная стоимость риска (т.е. отношение отчислений в провизию к среднегодовому объему выданных кредитов) за 9 месяцев 2013 года составила 6,5%, что в абсолютном выражении на 1,3% меньше, чем в 2012 г. В результате соотношение расходов (убытки от обесценения + операционные расходы) к операционным доходам сократилось на 17%. Как видно из отчётности Эмитента, данное соотношение сокращалось плавно из квартала в квартал, что говорит об эффективном контроле за расходами Банка.

Чистая прибыль (в млн. тенге)

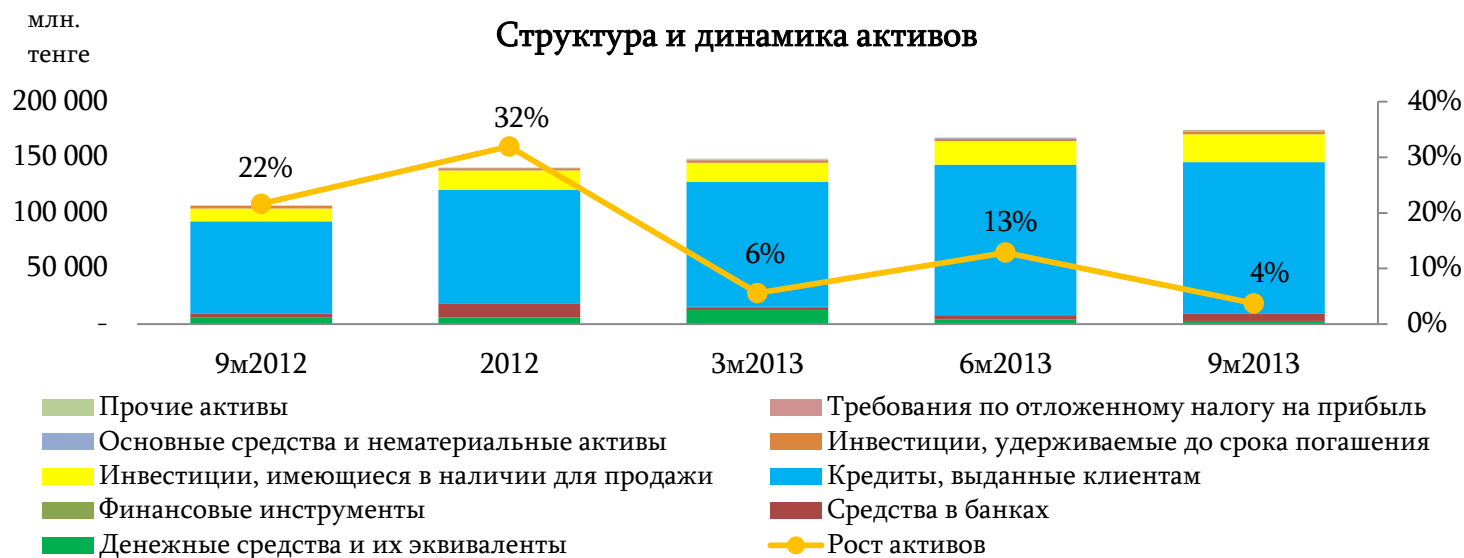


Структура доходов и расходов

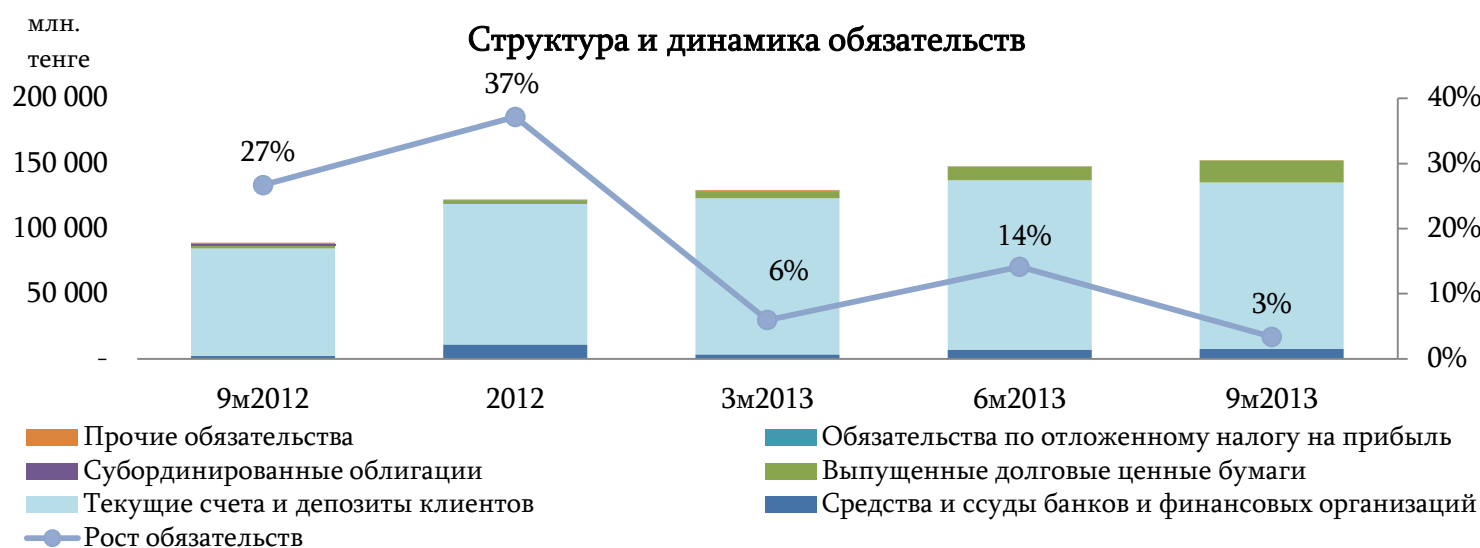


Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	9м2012	2012	3м2013	6м2013	9м2013	Рост с начала года
АКТИВЫ	106 781	140 891	148 743	167 865	174 088	24%
Рост активов	22%	32%	6%	13%	4%	
Денежные средства и их эквиваленты	5 674	6 119	12 490	4 151	2 920	-52%
Средства в банках	3 682	12 513	2 834	3 829	6 400	-49%
Финансовые инструменты****	175	177	182	174	175	-1%
Кредиты, выданные клиентам	82 785	101 789	112 259	135 323	136 069	34%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	11 687	17 448	17 364	21 142	25 149	44%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	2 151	2 180	2 209	2 146	2 176	0%
Основные средства и нематериальные активы	287	344	515	625	692	101%
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	-	36	100%
Прочие активы	339	320	890	476	471	47%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	106 781	140 891	148 743	167 865	174 088	24%
Обязательства	89 100	122 202	129 461	147 757	152 724	25%
Рост обязательств	27%	37%	6%	14%	3%	
Средства и ссуды банков и финансовых организаций	2 057	10 890	3 236	7 032	7 564	-31%
Текущие счета и депозиты клиентов	82 730	107 965	120 000	130 161	127 839	18%
Выпущенные долговые ценные бумаги	2 038	3 112	5 550	10 199	17 017	447%
Субординированные облигации	1 372	-	-	-	-	н/п
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	30	49	49	49	-	-100%
Прочие обязательства	873	186	626	317	304	64%
Капитал	17 680	18 689	19 282	20 107	21 364	14%
Рост капитала	1%	6%	3%	4%	6%	
Уставный капитал	15 461	15 461	15 461	15 461	15 461	0%
Резервный капитал	963	963	963	2 370	2 370	146%
Резерв переоценки инвестиций для продажи	60	84	124	239	263	213%
Резерв по переоценке ОС и НМА	19	2	1	1	0	-77%
Нераспределённая прибыль	1 176	2 179	2 733	2 037	3 270	50%

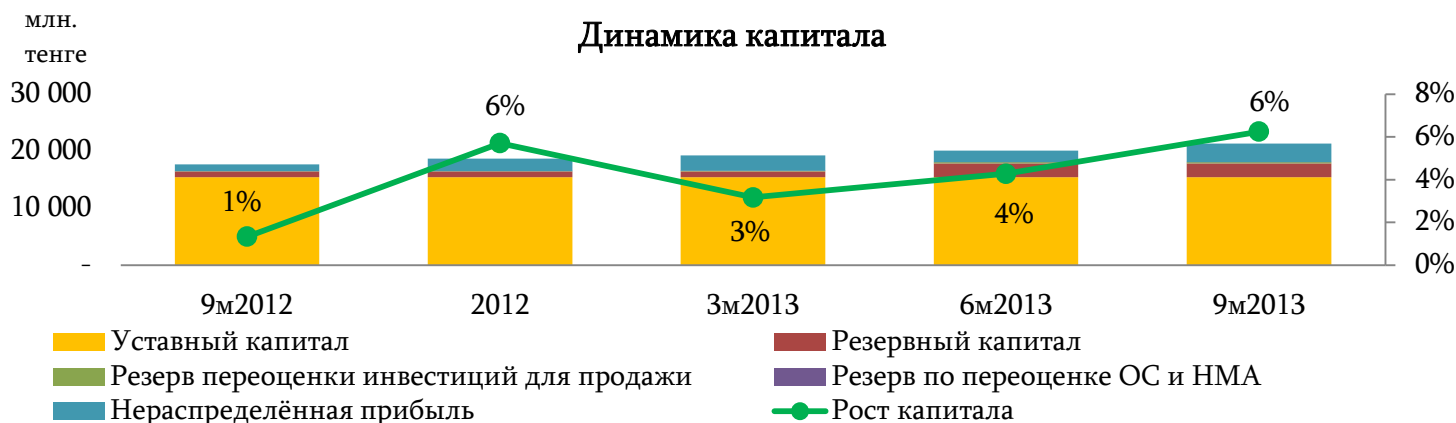
**** - финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток



Активы за 9 месяцев 2013 г. выросли на 24% до 174 млрд. тенге. 78% активов составляют кредиты, выданные клиентам, которые с начала года выросли на 34% до 136 млрд. тенге. Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, выросли на 44% и составили 25 млрд. тенге, что составляет 14% от активов. Денежные средства сократились на 52% до 1,7% от активов.



Основным источником фондирования Банка остаются текущие счета и депозиты клиентов, которые за 9 месяцев 2013 г. выросли на 18%, составив 127 млрд. тенге (т.е. порядка 84% от обязательств). При этом 92% из них составляют средства корпоративных клиентов, а доля розничных счетов и депозитов составляет 8%. Выпущенные долговые ценные бумаги с начала года увеличились в 5,5 раз и их доля в структуре фондирования Банка выросла до 11% по состоянию на 1 октября 2013 г. с 3% на начало 2013 г., что позволило улучшить качество фондирования и сократить необходимость в средствах и ссудах банков на 31% до 7,6 млрд. тенге.



В течение трёх кварталов 2013 г., капитал Банка вырос на 14% и составил 21 млрд. тенге. Ключевыми факторами данного роста стали резервный капитал и нераспределенная прибыль, выросшие на 146% и 50% и составившие 11% и 15% от собственного капитала соответственно. В структуре капитала Эмитента, уставный капитал составляет наибольшую долю – 72%.

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге)	9м2012	2012	3м2013	6м2013	9м2013
ДДС от операционной деятельности	(2 557)	3 929	3 710	(5 538)	(10 171)
ДДС от инвестиционной деятельности	(3 038)	(8 759)	157	(3 347)	(7 143)
ДДС от финансовой деятельности	3 027	2 707	2 500	6 889	14 014
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(2 549)	(2 104)	6 371	(1 968)	(3 200)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	8 224	8 224	6 119	6 119	6 119
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	5 674	6 119	12 490	4 151	2 920



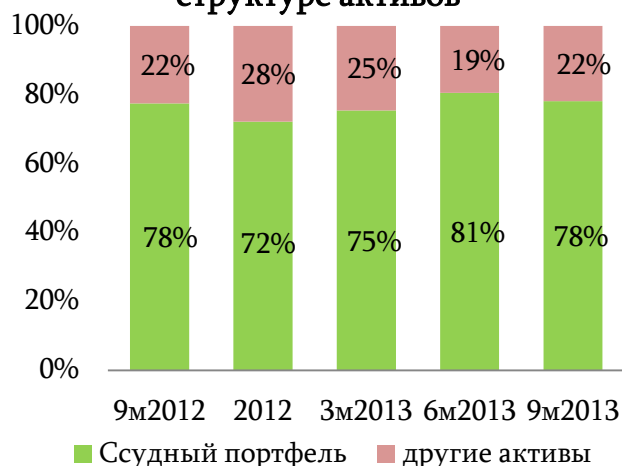
Мы отмечаем, что во 2 и 3 кварталах 2013 г. наблюдался отток денежных средств от операционной деятельности Банка в пользу увеличения объема кредитования клиентов, как в финансовый инструмент с более высокой доходностью. За 9 месяцев 2013 г., объем выданных кредитов составил 40 млрд. тенге.

В рамках инвестиционной деятельности, 13 млрд. тенге были освоены на инвестиции, предназначенные для продажи, при этом объем погашений и выбытий по аналогичной статье составил 6,5 млрд. тенге.

В 2013 г. Эмитент привлёк 14 млрд. тенге путём размещения различных выпусков долговых облигаций.

Ссудный портфель и его качество

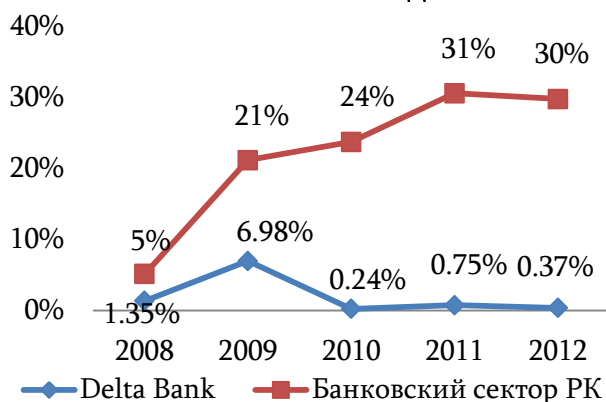
Доля ссудного портфеля в структуре активов



Доля ссудного портфеля в структуре активов по состоянию на конец отчетного периода составила 78%. На начало года, доля составляла 72% в связи с активным осуществлением деятельности по кредитованию клиентов, и за 6 месяцев 2013 г. доля ссудного портфеля выросла на 9% до 81% от активов. В 3 квартале 2013 г. увеличение ссудного портфеля Банка составило 12% от общего прироста активов. Остальные средства, составившие прирост, были переданы на хранение в банки и другие финансовые институты, а также направлены на наращивание позиций по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи. В результате, показатель доли ссудного портфеля в активах Банка сложился на уровне 78%.

За последние 3 года, Банк значительно нарастил объемы кредитования, не ухудшив при этом качество своего ссудного портфеля. В 2010 г. рост ссудного портфеля составил 100%, а доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней значительно сократилась в сравнении с показателем 2009 г. и составила 0,24%. В 2011 г. Банк нарастил ссудный портфель на 63%, в свою очередь доля кредитов, просроченных на 90 дней и выше, осталась ниже 1% и составила 0,75%. В 2012 г. рост ссудного портфеля составил 52%, а доля просроченных кредитов сократилась до 0,37%.

Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней

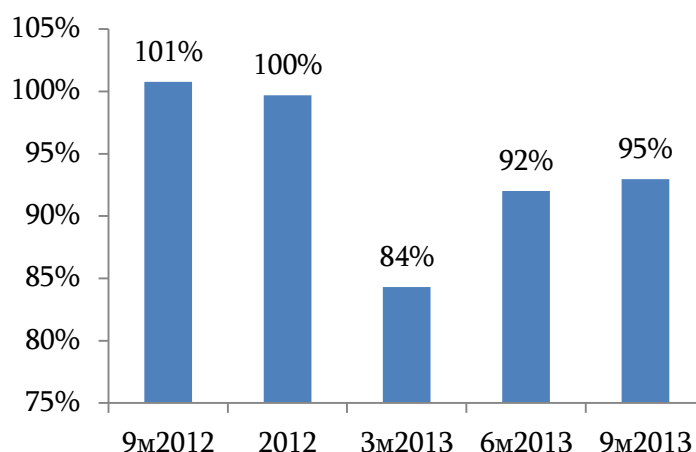


В 1 квартале 2013 года показатель доли процентных доходов, собранных наличными, сложился на уровне 84%, в связи с особенностями графика погашения ссудной задолженности некоторых клиентов. В дальнейшем показатель постоянно увеличивался и к концу 3 квартала составил 95%.

Динамика роста ссудного портфеля



Доля процентных доходов, собранных наличными



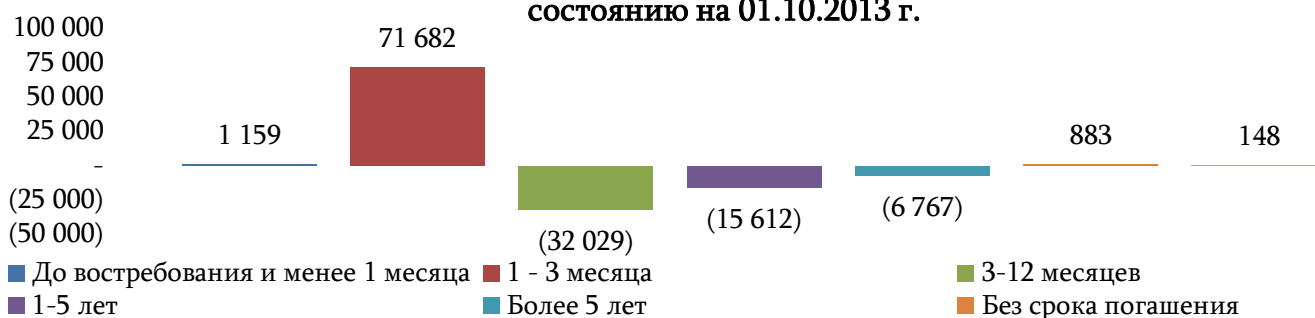
По состоянию на начало 2013 г., доля займов Банка с просрочкой платежей выше 90 дней составила 0,3%. При этом, аналогичный средний показатель по сектору составил 30%.

Валютная позиция Банка

По состоянию на 01.10.2013 г. (в млн. тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	163 154	9 879	996	59	174 088
Денежные средства и эквиваленты	2 738	2 141	995	59	5 933
Счета и вклады в банках и др. фин. институтах	3 387	-	-	-	3 387
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	175	-	-	-	175
Кредиты, выданные клиентам	128 500	7 568	-	-	136 069
Финансовые активы для продажи	25 149	-	-	-	25 149
Инвестиции, удерживаемые до погашения	2 176	-	-	-	2 176
ОС и НМА	692	-	-	-	692
Отложенный налоговый актив	36	-	-	-	36
Прочие активы	301	169	1	-	471
Обязательства	141 788	9 910	1 004	21	152 724
Средства банков и других финансовых институтов	6 726	-	838	-	7 564
Текущие счета и вклады клиентов	117 753	9 899	166	21	127 839
Выпущенные долговые ЦБ	17 044	(27)	-	-	17 017
Прочие обязательства	265	38	-	1	304
Чистая позиция	21 366	(31)	(9)	38	21 364

Мы отмечаем, что обязательства и активы Банка, деноминированные в иностранных валютах, практически равны и Банк не несет по ним валютного риска.

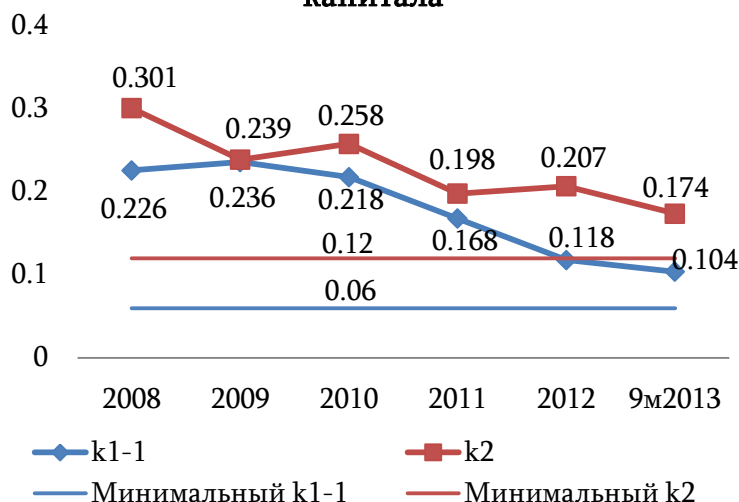
Чистая позиция по срокам погашения (активы минус обязательства) по состоянию на 01.10.2013 г.



По состоянию на 1 октября 2013 г., сроки погашения активов Эмитента короче, чем сроки погашения его обязательств. Чистая позиция эмитента по финансовым инструментам со сроком погашения от 1 до 3 месяцев

составляет 72 млрд. тенге, чего достаточно для покрытия отрицательных чистых позиций по более долгосрочным финансовым инструментам, которые составляют 53 млрд. тенге.

Коэффициенты достаточности капитала



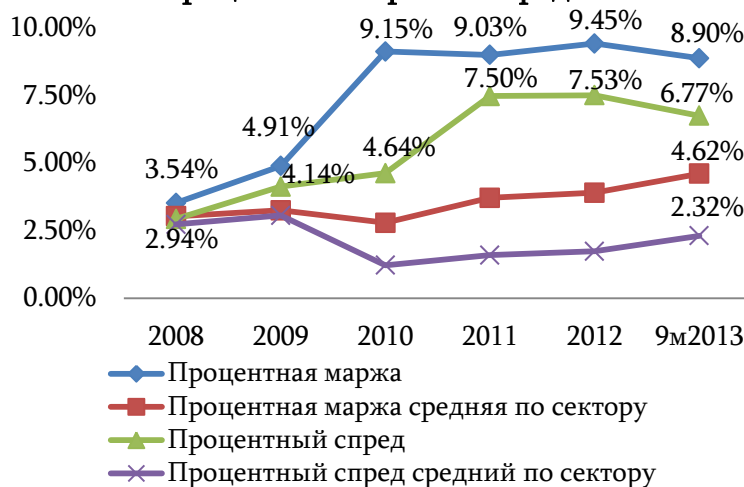
Эмитент поддерживает значение коэффициентов достаточности капитала выше минимального уровня, установленного в соответствии с пруденциальными нормативами, а снижение данных показателей вызвано ростом кредитования.

Коэффициент k1-1 по итогам 3 квартала 2013 г. составил 0,104, минимальный требуемый уровень коэффициента составляет 0,060.

Коэффициент достаточности k2 по состоянию на 1 октября 2013 г. составил 0,174, а минимальный требуемый уровень равен 0,120.

По итогам 9 месяцев 2013 г., Эмитент выполняет требования по поддержанию всех коэффициентов выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами.

Среднегодовые показатели процентной маржи и спреда



Среднегодовая процентная маржа Банка по итогам 3 квартала 2013 г. составила 8,90%, что почти в 2 раза превышает средний показатель по банковскому сектору Казахстана.

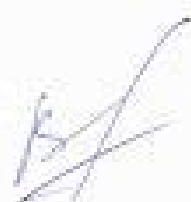
Среднегодовой процентный спред Банка за аналогичный период превысил средний показатель по сектору почти в 3 раза и составил 6,77%.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несёт Эмитент.

Председатель Правления
АО «Halyk Finance»



Тулибергенов Е.М.



Приложение №1

Характеристики:

инструмента	
Торговый код	NFBNб3
Список ценных бумаг	официальный, категория "с рейтинговой оценкой"
Предмет котирования	чистая цена
Единица котирования	процент от номинала
Валюта котирования	KZT
Точность котирования	4 знака
Дата включения в торговые списки	27.05.2013
Дата открытия торгов	03.06.2013
Маркет-мейкеры	<u>АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ"</u>
ценной бумаги	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZP02Y10E176
ISIN	KZ2C00002038
Текущая купонная ставка, % годовых	7,500
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: B (08.05.13)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1000
Число зарегистрированных облигаций	40 000 000
Объем выпуска, KZT	40 000 000 000
Число облигаций в обращении	13 153 000
Номер выпуска в госреестре	E17-2
Дата регистрации выпуска	04.05.2013
Номер программы в госреестре	E17
Дата регистрации программы	05.12.2011
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	50 000 000 000
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	27.05.2013
Срок обращения, лет	10
Число дней до ближайшей купонной выплаты	1
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	26.11.2013
Период ближайшей купонной выплаты	27.11.13 – 10.12.13
Дата фиксации реестра при погашении	26.05.2023
Период погашения	27.05.23 – 09.06.23
Представитель держателей	АО "Halyk Finance"
Андеррайтер или эмиссионный консорциум	АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ"
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

Источник: KASE от 31.10.2013